



하나금융그룹

2020년 6월 4일 | Equity Research

SK하이닉스(000660)

2분기 영업이익 1.9조 원 전망

5월 매크로 및 동종업계 지표 호조

2Q20 영업이익 추정치를 1.6조 원에서 1.9조 원으로 상향 조정한다. 실적 추정의 참고 지표 중 하나인 기업 측의 빅그로스 (출하 성장) 가이던스는 실적 컨콜 당시 수준 (DRAM flat% QoQ, NAND +10% QoQ)과 동일하다. 기업 측의 가이던스를 존중하지만, 5월 매크로 및 동종업계 지표가 양호해 2Q20 영업이익 추정치를 상향 조정한다. 5월 한국 반도체 수출은 +7.1% YoY를 기록했고, 품목별 수출 중에서 12개월 이상 역성장하던 DRAM 수출은 +17.4% YoY를 기록했다. 안드로이드 스마트폰에 장착되는 복합제품 (MCP) 수출은 +44.9 YoY%, SSD 수출은 +163.1 YoY%를 기록했다. SSD 수출은 5개월 연속, 전년 대비 +100% 성장률을 상회하고 있다.

하반기까지 실적의 기대 요인은 NAND 마진의 예상 상회

4월 말 실적 컨콜에서 NAND의 마진 회복 시기는 4분기로 제시되었다. 이보다 앞당겨질 수 있다고 판단한다. (1) 반도체 수출지표에서 확인 가능한 SSD 출하 호조, (2) SK하이닉스의 SSD향 매출비중 확대, (3) NAND 재고자산 평가손의 환입 가능성 때문이다. SK하이닉스의 SSD 매출 내에서 엔터프라이즈향 매출비중은 노트북 PC향 매출비중 못지 않게 유의미한 수준으로 추정된다. 한동안 NAND 원가에 부담으로 작용했던 M15 생산라인의 ramp-up은 점차 순조롭게 전개되는 것으로 파악된다. 제품 포트폴리오의 개선과 원가 개선을 반영해 NAND 영업이익률 (마진)은 1~4분기에 각각 -18%, -4%, -1%, 0%로 추정한다.

2020년 순이익 5조 원 예상. 목표주가 상향 조정

3분기 DRAM 가격은 뜨거운 감자다. 논란이 많지만 모바일 DRAM 가격이 소폭이라도 상승할 가능성과 서버 DRAM 공급사 중 일부 제조사가 가격을 지켜낼 가능성을 고려해 3분기 DRAM 가격 전망치를 flat QoQ%로 유지한다. NAND 마진의 개선과 DRAM 가격의 제한적 변동성을 감안해 2020년 순이익을 4.4조 원에서 5.0조 원으로 상향 조정하고, 이익 추정치의 상향을 반영해 목표주가는 114,000원으로 10% 상향 조정한다.

Update

BUY

| TP(12M): 114,000원(상향) | CP(6월 3일): 88,700원

Key Data		Consensus Data	
		2020	2021
KOSPI 지수 (pt)	2,147.00		
52주 최고/최저(원)	105,000/63,100	32,259.2	39,310.9
시가총액(십억원)	64,573.8	6,311.9	11,586.0
시가총액비중(%)	5.36	4,742.0	8,782.2
발행주식수(천주)	728,002.4		
60일 평균 거래량(천주)	5,382.0		
60일 평균 거래대금(십억원)	440.2		
20년 배당금(예상, 원)	1,000		
20년 배당수익률(예상, %)	1.13		
외국인지분율(%)	48.10		
주요주주 지분율(%)			
SK텔레콤 외 2 인	20.07		
국민연금공단	11.47		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	6.0 12.7 33.2		
상대	(3.9) 9.4 28.3		

Financial Data						
투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	십억원	40,445.1	26,990.7	32,816.7	36,444.6	38,651.0
영업이익	십억원	20,843.8	2,712.7	6,568.5	10,062.6	11,858.7
세전이익	십억원	21,341.0	2,442.7	7,153.1	10,711.9	12,547.6
순이익	십억원	15,540.1	2,013.3	4,999.7	7,487.6	8,770.6
EPS	원	21,346	2,765	6,868	10,284	12,045
증감률	%	46.0	(87.0)	148.4	49.7	17.1
PER	배	2.83	34.03	12.92	8.63	7.36
PBR	배	0.89	1.36	1.19	1.05	0.94
EV/EBITDA	배	1.50	6.77	4.67	3.56	2.96
ROE	%	38.53	4.25	10.02	13.54	14.01
BPS	원	67,794	69,281	74,735	84,079	94,715
DPS	원	1,500	1,000	1,000	1,500	1,800



Semiconductor Analyst

김경민, CFA

clairekm.kim@hanafn.com

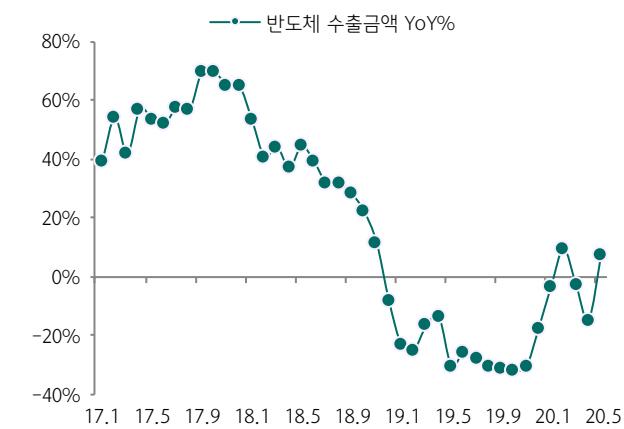
Semiconductor RA

김주연

kim_juyeon@hanafn.com

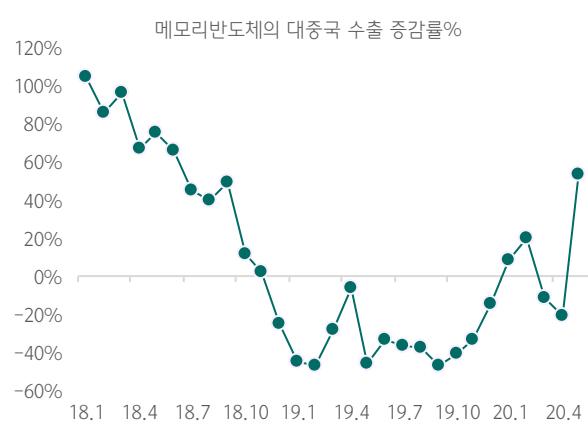

하나금융투자

그림 1. 반도체 수출금액, 5월 +7.1%



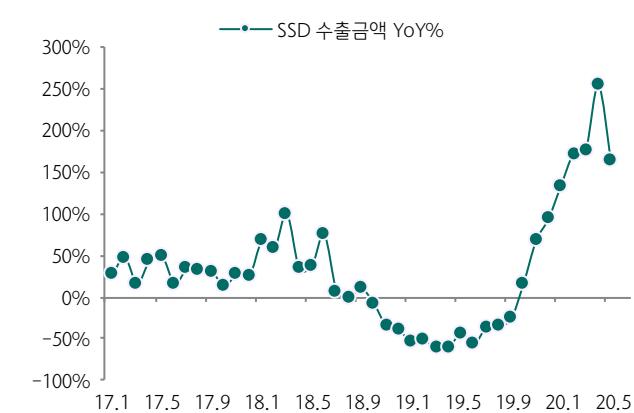
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 2. 메모리반도체의 대중국 수출 증감률, 5월 +53.5%



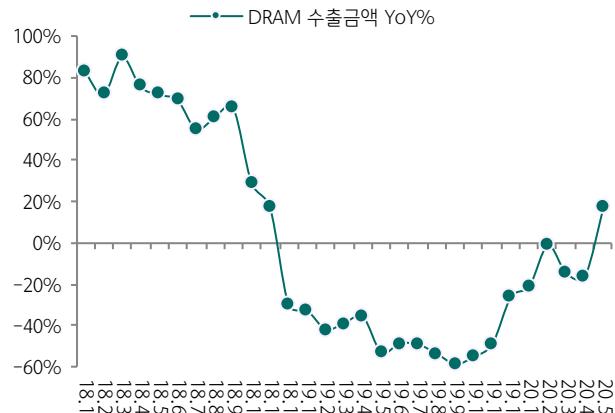
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 3. SSD 수출금액, 5월 기준 +163.1%



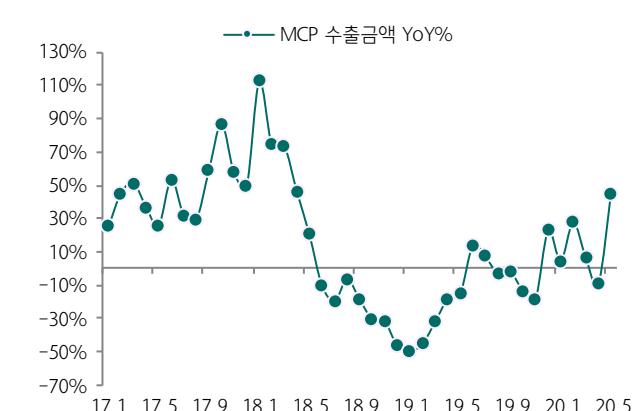
자료: 하나금융투자

그림 4. DRAM 수출금액, 5월 기준 +17.4%



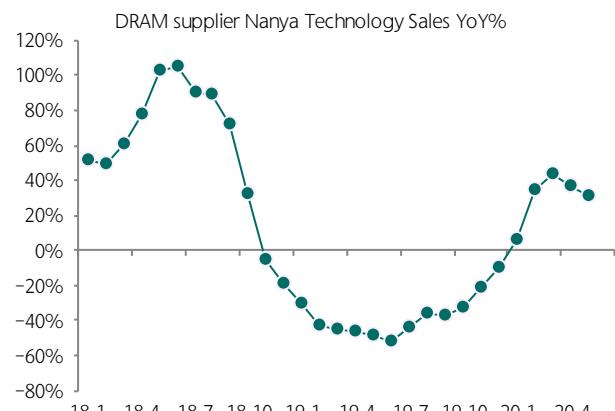
자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 5. MCP 수출금액, 5월 기준 +44.9%



자료: 무역통계, 하나금융투자

그림 6. 대만 DRAM 공급사, Nanya Technology 매출



자료: 하나금융투자

표 1-1. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정(수정 이후)

(단위: 십억 원, %)

DRAM	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
Q: 1Gb eq./백만대	10,906	11,015	11,345	11,345	10,778	11,425	12,567	12,818	37,916	44,610	47,588	50,653
빗그로스	-4%	+1%	+3%	+0%	-5%	+6%	+10%	+2%	+22%	+18%	+7%	+6%
P: 가격	0.40	0.46	0.46	0.44	0.44	0.45	0.47	0.45	0.49	0.44	0.45	0.43
QoQ%, YoY%	+3%	+15%	+0%	-5%	+0%	+3%	+3%	-3%	-48%	-9%	+2%	-5%
NAND	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
Q: 8Gb eq./백만대	12,601	13,861	14,138	14,138	13,502	16,810	18,407	20,156	38,970	54,739	68,876	88,382
빗그로스	+12%	+10%	+2%	+0%	-5%	+25%	+10%	+10%	+53%	+40%	+26%	+28%
P: 가격	0.12	0.13	0.13	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.12	0.12	0.11	0.10
QoQ%, YoY%	+7%	+5%	+0%	-10%	-3%	-2%	-1%	+6%	-57%	+3%	-10%	-5%
매출	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	7,199.0	8,562.9	8,796.9	8,258.0	7,809.1	8,749.1	9,785.8	10,100.6	26,990.8	32,816.8	36,444.6	38,651.0
DRAM	5,249.0	6,270.4	6,458.6	6,135.6	5,828.8	6,363.9	7,210.3	7,133.9	20,932.0	24,113.6	26,537.0	26,718.9
NAND	1,807.0	2,146.6	2,189.6	1,970.6	1,825.5	2,227.3	2,414.5	2,802.5	5,302.0	8,113.8	9,269.6	11,241.5
영업이익	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	800.3	1,914.8	2,043.4	1,810.0	1,514.4	2,213.3	3,081.2	3,253.7	2,712.7	6,568.5	10,062.6	11,858.7
DRAM	1,154.8	2,006.5	2,066.7	1,810.0	1,573.8	2,004.6	2,739.9	2,675.2	5,998.8	7,038.1	8,993.6	9,192.0
NAND 및 기타	-354.5	-91.7	-23.4	0.0	-59.4	208.7	341.3	578.5	-3,285.3	-469.6	1,069.1	2,666.7
영업이익률%	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	11%	22%	23%	22%	19%	25%	31%	32%	10%	20%	28%	31%
DRAM	22%	32%	32%	30%	27%	32%	38%	38%	29%	29%	34%	34%
NAND 및 기타	-18%	-4%	-1%	0%	-3%	9%	13%	20%	-54%	-5%	11%	22%
순이익	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	1Q21F	2Q21F	3Q21F	4Q21F	2019	2020F	2021F	2022F
전사	649.1	1,445.1	1,537.9	1,368.0	1,155.8	1,656.1	2,275.6	2,400.1	2,016.4	5,000.0	7,487.6	8,770.6
순이익률%	9%	17%	17%	17%	15%	19%	23%	24%	7%	15%	21%	23%

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

표 1-2. SK하이닉스의 실적 추정과 주요 가정(수정 이전)

(단위: 십억 원, %)

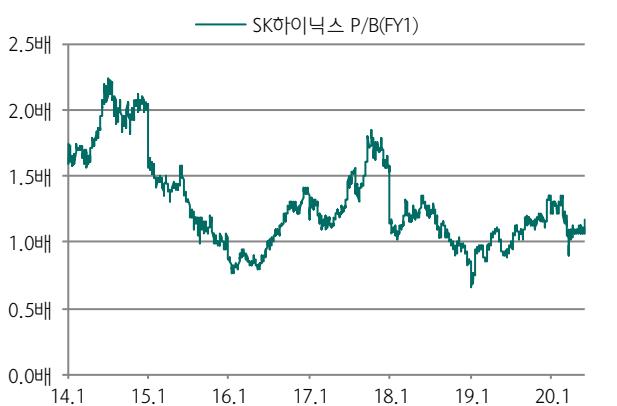
DRAM	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
Q: 1Gb eq./백만대	7,525	8,534	10,497	11,360	10,906	11,015	11,345	11,345	26,189	31,159	37,916	44,610
빗그로스	-8%	+13%	+23%	+8%	-4%	+1%	+3%	+0%	+23%	+19%	+22%	+18%
P: 가격	0.64	0.50	0.42	0.39	0.40	0.46	0.46	0.46	0.77	0.94	0.49	0.45
QoQ%, YoY%	-27%	-23%	-16%	-7%	+3%	+15%	+0%	+0%	+52%	+23%	-48%	-8%
NAND	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
Q: 8Gb eq./백만대	7,215	10,303	10,200	11,251	12,601	13,861	14,138	14,138	18,468	25,498	38,970	54,739
빗그로스	-6%	+43%	-1%	+10%	+12%	+10%	+2%	+0%	+19%	+38%	+53%	+40%
P: 가격	0.14	0.11	0.11	0.11	0.12	0.13	0.13	0.11	0.32	0.27	0.12	0.12
QoQ%, YoY%	-32%	-24%	+4%	+0%	+7%	+5%	+0%	-10%	+34%	-14%	-57%	+3%
매출	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
전사	6,773.1	6,451.7	6,839.0	6,927.0	7,199.0	8,528.6	8,761.7	8,546.6	30,108.9	40,445.1	26,990.8	33,035.9
DRAM	5,465.2	4,968.0	5,266.0	5,232.8	5,249.0	6,244.9	6,432.2	6,432.2	22,787.7	32,366.9	20,932.0	24,358.4
NAND	1,151.9	1,295.7	1,368.0	1,486.4	1,807.0	2,137.9	2,180.6	1,962.6	6,642.0	7,474.3	5,302.0	8,088.1
영업이익	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
전사	1,366.5	638.0	473.0	236.0	800.0	1,582.6	1,798.8	1,856.1	13,720.8	20,843.3	2,712.7	6,037.6
DRAM	2,350.0	1,391.0	1,211.2	1,046.6	1,102.3	1,811.0	1,961.8	1,961.8	12,456.5	19,909.0	5,998.8	6,837.0
NAND 및 기타	-983.5	-753.0	-738.2	-810.6	-302.3	-228.4	-163.1	-105.7	1,264.8	934.7	-3,285.3	-799.4
영업이익률%	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
전사	20%	10%	7%	3%	11%	19%	21%	22%	46%	52%	10%	18%
DRAM	43%	28%	23%	20%	21%	29%	31%	31%	55%	62%	29%	28%
NAND 및 기타	-75%	-58%	-47%	-48%	-16%	-10%	-7%	-5%	17%	12%	-54%	-9%
순이익	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20F	3Q20F	4Q20F	2017	2018	2019	2020F
전사	1,102.1	537.0	495.5	(118.3)	649.0	1,148.3	1,300.7	1,339.8	10,642.2	15,540.0	2,016.4	4,437.8
순이익률%	16%	8%	7%	-2%	9%	13%	15%	16%	35%	38%	7%	13%

자료: SK하이닉스, 하나금융투자

그림 7. SK하이닉스의 시가총액 추이와 주요 이벤트(2019~20년)

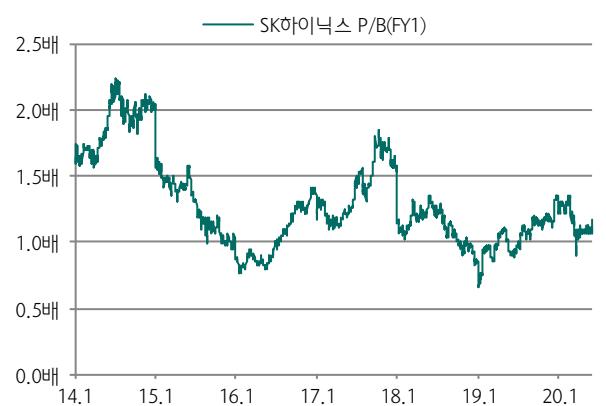


그림 8. 컨센서스 기준 P/B(FY1) 1.17배



자료: WISEfn, 하나금융투자

그림 9. 컨센서스 기준 P/E(FY1) 13.57배



자료: WISEfn, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서

	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
매출액	40,445.1	26,990.7	32,816.7	36,444.6	38,651.0
매출원가	15,180.8	18,825.3	21,398.0	21,462.0	21,574.4
매출총이익	25,264.3	8,165.4	11,418.7	14,982.6	17,076.6
판관비	4,420.5	5,452.7	4,850.2	4,920.0	5,217.9
영업이익	20,843.8	2,712.7	6,568.5	10,062.6	11,858.7
금융순이익	549.8	(267.2)	(314.5)	(265.6)	(223.2)
종속/관계기업순이익	13.0	22.6	7.9	0.0	0.0
기타영업외순이익	(65.5)	(25.4)	891.2	914.9	912.1
세전이익	21,341.0	2,442.7	7,153.1	10,711.9	12,547.6
법인세	5,801.0	426.3	2,152.5	3,224.0	3,777.0
계속사업이익	15,540.0	2,016.4	5,000.6	7,487.9	8,770.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	15,540.0	2,016.4	5,000.6	7,487.6	8,770.6
비지매주주지분					
순이익	(0.1)	3.1	0.9	1.3	1.6
지배주주순이익	15,540.1	2,013.3	4,999.7	7,486.6	8,769.0
지배주주지분포괄이익	15,471.8	2,107.0	5,337.7	7,485.2	8,767.4
NOPAT	15,177.9	2,239.3	4,591.9	7,034.1	8,289.1
EBITDA	27,272.1	11,266.1	15,588.5	19,564.7	21,669.3
성장성(%)					
매출액증가율	34.3	(33.3)	21.6	11.1	6.1
NOPAT증가율	39.7	(85.2)	105.1	53.2	17.8
EBITDA증가율	45.5	(58.7)	38.4	25.5	10.8
영업이익증가율	51.9	(87.0)	142.1	53.2	17.8
(지배주주)순익증가율	46.0	(87.0)	148.3	49.7	17.1
EPS증가율	46.0	(87.0)	148.4	49.7	17.1
수익성(%)					
매출총이익률	62.5	30.3	34.8	41.1	44.2
EBITDA이익률	67.4	41.7	47.5	53.7	56.1
영업이익률	51.5	10.1	20.0	27.6	30.7
계속사업이익률	38.4	7.5	15.2	20.5	22.7

투자지표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
주당지표(원)					
EPS	21,346	2,765	6,868	10,284	12,045
BPS	67,794	69,281	74,735	84,079	94,715
CFPS	38,217	15,868	22,601	28,132	31,020
EBITDAPS	37,462	15,475	21,413	26,874	29,765
SPS	55,556	37,075	45,078	50,061	53,092
DPS	1,500	1,000	1,000	1,500	1,800
주가지표(배)					
PER	2.8	34.0	12.9	8.6	7.4
PBR	0.9	1.4	1.2	1.1	0.9
PCFR	1.6	5.9	3.9	3.2	2.9
EV/EBITDA	1.5	6.8	4.7	3.6	3.0
PSR	1.1	2.5	2.0	1.8	1.7
재무비율(%)					
ROE	38.5	4.2	10.0	13.5	14.0
ROA	28.5	3.1	7.3	10.0	10.8
ROIC	41.1	4.8	8.9	12.7	14.2
부채비율	35.9	35.1	38.5	31.6	28.5
순부채비율	(6.6)	16.1	15.7	8.5	(0.6)
이자보상배율(배)	220.3	11.4	21.8	33.6	43.1

자료: 하나금융투자

대차대조표

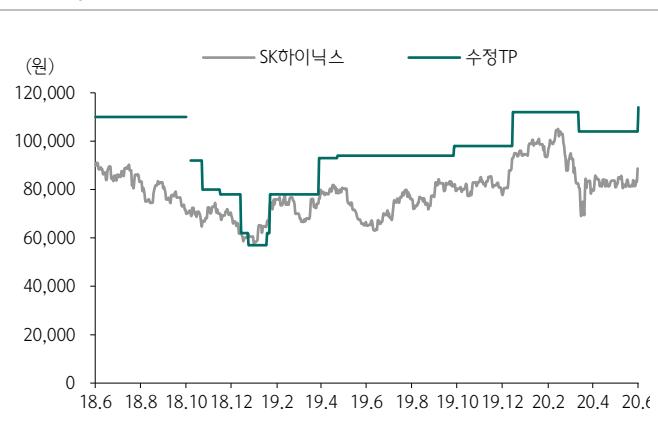
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
유동자산	19,894.1	14,457.6	17,911.6	20,267.4	26,463.8
금융자산	8,374.2	4,001.6	5,493.0	6,560.7	11,973.8
현금성자산	2,349.3	2,306.1	2,913.6	3,941.1	9,329.7
매출채권 등	6,333.6	4,278.4	5,100.3	5,664.2	6,007.1
재고자산	4,422.7	5,295.8	6,313.3	7,011.2	7,435.7
기타유동자산	763.6	881.8	1,005.0	1,031.3	1,047.2
비유동자산	43,764.2	50,331.9	53,988.4	57,000.4	58,967.2
투자자산	4,916.2	5,186.8	5,676.4	5,782.4	5,846.9
금융자산	28.4	35.6	42.4	47.1	50.0
유형자산	34,952.6	39,949.9	43,624.5	47,044.2	49,331.9
무형자산	2,678.8	2,571.0	2,054.6	1,540.8	1,155.6
기타비유동자산	1,216.6	2,624.2	2,632.9	2,633.0	2,632.8
자산총계	63,658.3	64,789.5	71,900.0	77,267.8	85,431.0
유동부채	13,031.9	7,874.0	9,851.0	8,391.7	8,796.2
금융부채	1,614.3	2,943.0	3,740.8	1,643.4	1,659.9
매입채무 등	6,708.6	4,728.6	5,637.1	6,260.3	6,639.3
기타유동부채	4,709.0	202.4	473.1	488.0	497.0
비유동부채	3,774.2	8,972.3	10,133.8	10,156.9	10,171.0
금융부채	3,667.6	8,796.9	9,924.7	9,924.7	9,924.7
기타비유동부채	106.6	175.4	209.1	232.2	246.3
부채총계	16,806.0	16,846.3	19,984.8	18,548.6	18,967.2
지배주주지분	46,845.7	47,928.4	51,898.5	58,701.1	66,444.2
자본금	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7	3,657.7
자본잉여금	4,143.7	4,143.7	4,143.7	4,143.7	4,143.7
자본조정	(2,506.5)	(2,504.7)	(2,504.3)	(2,504.3)	(2,504.3)
기타포괄이익누계액	(482.8)	(298.9)	43.8	43.8	43.8
이익잉여금	42,033.6	42,930.7	46,557.7	53,360.3	61,103.3
비지배주주지분	6.6	14.8	16.7	18.1	19.6
자본총계	46,852.3	47,943.2	51,915.2	58,719.2	66,463.8
순금융부채	(3,092.2)	7,738.3	8,172.6	5,007.4	(389.2)

현금흐름표

	2018	2019	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	22,227.2	6,483.2	13,080.3	16,363.2	18,200.1
당기순이익	15,540.0	2,016.4	5,000.6	7,487.9	8,770.6
조정	8,684.1	4,196.7	9,267.2	9,502.1	9,810.7
감가상각비	6,428.3	8,553.4	9,019.9	9,502.0	9,810.6
외환거래손익	55.1	(21.7)	(36.7)	0.0	0.0
지분법손익	(13.0)	(22.6)	(7.9)	0.0	0.0
기타	2,213.7	(4,312.4)	291.9	0.1	0.1
영업활동 변동	(1,996.9)	270.1	(1,187.5)	(626.8)	(381.2)
투자활동 현금흐름	(21,428.7)	(10,450.9)	(13,246.2)	(12,554.2)	(11,801.9)
투자자산감소(증가)	(4,501.7)	(270.6)	(489.7)	(106.0)	(64.5)
유형자산감소(증가)	(15,904.4)	(13,866.4)	(12,090.5)	(12,408.0)	(11,713.0)
기타	(1,022.6)	3,686.1	(666.0)	(40.2)	(24.4)
재무활동 현금흐름	(1,395.3)	3,903.2	766.1	(2,781.4)	(1,009.6)
금융부채증가(감소)	1,110.7	6,457.9	1,925.7	(2,097.4)	16.4
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(1,800.0)	(1,528.7)	(475.6)	0.0	0.0
배당지급	(706.0)	(1,026.0)	(684.0)	(1,026.0)	
현금의 증감	(600.7)	(43.2)	607.5	1,027.5	5,388.6
Unlevered CFO	27,821.9	11,552.2	16,453.6	20,480.4	22,582.3
Free Cash Flow	6,191.1	(7,437.1)	973.4	3,955.2	6,487.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 폴리울

SK하이닉스



날짜	투자의견	목표주가	파리울	
			평균	최고/최저
20.6.4	BUY	114,000	-	-
20.3.16	BUY	104,000	-21.32%	-14.71%
19.12.18	BUY	112,000	-13.99%	-6.25%
19.9.30	BUY	98,000	-16.34%	-5.31%
19.4.26	BUY	94,000	-21.46%	-10.32%
19.4.1	BUY	93,000	-14.81%	-12.04%
19.1.25	Neutral	78,000	-7.03%	-0.77%
19.1.21	Neutral	62,000	9.62%	13.71%
18.12.27	Neutral	57,000	8.95%	14.56%
18.12.17	Neutral	62,000	-3.09%	-1.45%
18.11.19	BUY	78,000	-12.73%	-7.82%
18.10.26	BUY	80,000	-11.67%	-6.88%
18.10.10	BUY	92,000	-24.72%	-21.30%
18.10.5	담당자변경	-	-	-

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 06월 04일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 06월 04일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김경민, CFA)는 2020년 06월 04일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.